



操盘建议：

金融期货方面：股指关键位尚有支撑，但基本面和资金面均表现平淡、暂缺明显推涨动能，震荡市未改，新单继续观望。

商品期货方面：基本面存利多驱动，沪铝及棕榈涨势相对明确。

操作上：

1. 库存大幅下降显示需求向好，沪铝 AL2008 前多持有；
2. 主产国马来西亚产量预期下降、且估值处绝对低位，棕榈油新多安全边际较高，P2009 新多继续入场。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡市未改，新单仍需等待信号</p> <p>周三（5月27日），A股弱势回调。截至收盘，上证指数跌0.34%报2836.8点，深证成指跌1.23%报10682.7点，创业板指跌1.96%报2071.47点。两市成交额不足6000亿元、北向资金净买入逾12亿元。</p> <p>盘面上，汽车、食品饮料和装修装饰等板块涨幅较大。此外，机器视觉、碳基半导体和网红经济等概念股表现抢眼，而生物科技、医疗保健和云计算等题材则跌幅靠前。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂程度略有缩窄，而沪深300股指期货主要看涨合约隐含波动率处低位区间。综合看，市场情绪略有改善，但整体仍无明确走强信号。</p> <p>当日主要消息如下：1.据美联储褐皮书报告，近期其国内经济活动均下滑，新冠疫情负面影响依旧明显；2.国内4月规模以上工业企业实现利润同比-4.3%，前值-34.9%；3.全国互联网企业1-4月完成业务收入同比+4.9%，前值+1.5%；实现营业利润同比+4.8%，前值-24.9%。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，股指关键位尚有支撑。而基本面和政策面总体表现平静、资金入场意愿平淡，市场整体风险偏好难有明显提升，致其缺乏直接上破动能。综合看，预计股指仍将维持震荡格局，新单仍需等待进一步入场信号。</p> <p>操作具体建议：新单观望。</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>

	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)		
有色金属 (铜)	<p>缺乏增量驱动, 新单观望为宜</p> <p>继新加坡经济增速收缩程度低于预期, 昨日有消息称欧盟委员会总共将动用 7500 亿欧元用于欧洲经济的复苏, 提升海外经济复苏信心。但两会期间未释放超预期的逆周期调节政策, 且中美再次展开博弈。此外, 智利、秘鲁为经济发展不得不以启动复工复产, 铜矿供应紧缺情况将缓解, 叠加国内下游补库需求有所减弱, 库存去化速度已有放缓。预计短期内铜价面临调整压力, 建议新单观望为宜。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>
有色金属 (铝)	<p>宏观利好兑现, 沪铝多单轻仓持有</p> <p>国内社会库存继续呈大幅下降态势, 周一公布的数据显示社会库存已经降至 92.4 万吨。库存大幅下降使得现货市场流动性较为紧张, 沪铝 back 结构走扩。下游接货意愿热情较高, 显示终端需求向好, 不排除现货价格以及近月合约继续走高的可能, 建议对前期沪铝多单继续持有。组合方面, 随着沪伦比屡创新高, 进口盈利窗口已经打开, 可待国内库存出现拐点时介入买伦铝卖沪铝跨市正套。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>
有色金属 (锌)	<p>市场博弈加大, 前期沪锌多单止盈离场</p> <p>中美贸易关系再起波澜, 国内风险资产走势低迷, 特别是有色金属都存在一定回调。两会并未出台超预期政策, 下游补库需求减弱, 库存后续下降幅度不会太大。同时精炼锌供给仍然较高, 数据显示我国四月份精炼锌产量为 51.7 万吨, 同比增加 7.3%。总体来看, 市场博弈加大, 前期沪锌多单可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 郑非凡</p> <p>021-80220138</p> <p>从业资格: F3068323</p>
有色金属 (镍&不锈钢)	<p>供应端存压制, 关注新空机会</p> <p>不锈钢: 因原材料成本较高以及现货部分规格缺货, 不锈钢厂挺价有利于其利润的修复, 叠加疫情后订单的释放, 钢厂开工率提升。但步入 5 月终端需求开始显疲弱, 而开工依旧保持较高水平, 随着库存压力的继续累积, 其继续挺价难度较大。因此在不锈钢供大于求的格局下, 其价格将大概率回调, 建议激进者可新空介入。</p> <p>镍: 继上周五“乌龙单”引发的镍价暴跌后, 镍价陷入震荡。短期内镍矿库存的下滑致镍价下行存阻力, 但需警惕供应端增加对镍价施压, 一方面菲律宾镍矿生产及运输管制有所放松, 将对国内镍矿供应形成补充。另外 4 月份自印尼进口镍铁量大幅增加, 印尼镍铁回流忧虑升温。建议空单待镍价下破 98500-99000 时介入。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格: F0249721</p> <p>投资咨询: Z0001454</p>	<p>联系人: 樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格: F3046207</p>
钢矿	去库速度大幅放缓, 短期螺纹回调压力增加	投资咨询部	联系人: 魏莹

	<p>1、螺纹：当前螺纹“高库存+高产量+高需求”的局面仍未打破。但螺纹产量已同比偏高，且无减产动力，而强需求的持续性开始受到市场的质疑，梅雨季节以及后续夏季高温等淡季因素可能将对需求形成负面扰动。市场担忧后续螺纹去库速度放缓，价格将再度承压。本周 ZG 岩本建筑钢材高炉厂库增 14.45 万吨，电炉厂库增 3.44 万吨，社库降 35.93 万吨，去库速度大幅放缓，厂库由降转增。不过，在基建投资向好，房地产投资稳中回升，以及工地赶工及建筑新标的影响下，螺纹终端需求同比仍偏强。再加上原料价格坚挺持续挤压高炉利润，电弧炉盈利不佳，螺纹产量续增空间较小，若螺纹价格继续回调，产量或随电炉减产而下降，从而释放产量偏高的压力。综合看，近期螺纹期价或因宏观预期兑现及需求持续性存疑而出现阶段性回调，关注下方 20 日均线 3440 及电弧炉谷电成本 3350 附近的支撑力度。策略上，单边：螺纹 10 月合约新单暂时观望，激进者螺纹 RB2101 前空继续持有；组合：螺纹 10-1 正套谨慎持有，警惕价格阶段性回调导致该价差缩窄。</p> <p>2、热卷：随着欧美国家逐步“重启”，以及国内复工复产+逆周期调节政策效果逐步显现，热卷下游需求有所恢复，带动其库存持续下降。不过，热卷在库存同比偏高的情况下，供应端面临国内热卷产量回升（ZG 样本显示热卷产量已连续 2 周增加）、5 月底进口资源将集中到货，期货交割资源逐步流入华东市场，需求端面临下游冷轧盈利不佳仍拖累下游加工需求，等不利因素的影响。预计近期热卷价格走势或将偏弱震荡，不过考虑到制造业季节性因素影响相对弱于建筑业，且热卷因利润较螺纹仍偏低，短期热卷或继续强于螺纹。策略上，单边：热卷 HC2010 新单暂时观望，多卷空螺组合可继续持有。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p> <p>3、铁矿石：随着欧美国家逐步“重启”，以及国内复工复产+逆周期调节政策效果逐步显现，热卷下游需求有所恢复，带动其库存持续下降。不过，热卷在库存同比偏高的情况下，供应端面临国内热卷产量回升（ZG 样本显示热卷产量已连续 2 周增加）、5 月底进口资源将集中到货，期货交割资源逐步流入华东市场，需求端面临下游冷轧盈利不佳仍拖累下游加工需求，等不利因素的影响。预计近期热卷价格走势或将偏弱震荡，不过考虑到制造业季节性因素影响相对弱于建筑业，且热卷因利润较螺纹仍偏低，短期热卷或继续强于螺纹。策略上，单边：热卷 HC2010 新单暂时观望，多卷空螺组合可继续持有。后期</p>	<p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>
--	--	---	---

	<p>关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>焦炭提涨已有落地，蒙煤进口恢复正常</p> <p>1.动力煤：需求方面，5月复工复产叠加水电同比大幅偏低，致下游电厂电煤日耗大增。随着夏季用煤高峰临近，下游补库需求亦将释放。不过考虑到复工复产已基本完成，且国内政策强刺激预期落空，未来用电需求增长速度较5月或有所放缓，并且伴随南方降雨增多，水电逐步恢复预期较强，电煤需求对其价格上涨的驱动环比走弱。供应方面，目前印尼煤等外煤进口利润仍有150元/吨，加之迎峰度夏用煤高峰即将来临，能源保供政策重要性或上调，进口煤通关大幅收紧恐较难实现。综合来看，郑煤走势或高位震荡，关注库存积累对其价格的下行压力。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，焦企利润大幅回升刺激其生产积极性，吕梁地区前期限产焦企近日有逐步提产现象，但山东焦炉“以煤定产”持续发酵，焦企限产或有加严，区域性焦炭缺口或近70万吨/月，后续仍需密切关注山东控煤限产落实力度及持续时间。需求方面，钢厂成本端仍处于去库阶段，高炉开工负荷高位持稳，焦炭刚性需求支撑较强。现货方面，山东莱钢、日钢集团上调焦炭采购价50元/吨，北方地区多数钢厂也已逐步落实焦炭第三轮涨价，焦炭第三轮提涨基本落地，主产区焦化厂多考虑自身库存低位及订单充足，仍有意愿进一步提涨，但下游看涨情绪一般，现货市场周内暂稳。综合来看，焦炭走势或高位震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，山西地区部分矿井尚处于停产限产阶段，但主流煤矿焦煤库存仍处于中高水平，部分大矿甚至存在顶库现象，产地焦煤供应宽松格局难改；进口煤方面，本周甘其毛都口岸通关车数回升至500车以上，蒙煤进口逐步恢复正常，但市场传闻澳煤通关或将收紧，本周澳洲发运数据已有下滑，进口煤政策反复或扰动焦煤市场。需求方面，山东焦企控煤限产预期增强，焦煤刚性需求受限，加之下游钢焦企业原料煤库存水平尚可，采购积极性一般，焦煤需求短期内难有显著增长。综合来看，焦煤走势或延续震荡。</p> <p>操作建议，山西环保限产逐步趋弱，但山东“以煤定产”或将加严，区域性焦炭供需仍有缺口，但考虑到澳煤通关政策或有反复，对市场扰动将于近期显现，加之焦炭第三</p>	<p>投资咨询部</p> <p>魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：刘启跃</p> <p>021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p>

	<p>轮提涨基本落地，短期利好兑现，保守者做多焦化利润组合可止盈离场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>API 库存数据利空近端，原油组合持有</p> <p>供应方面，市场消息传出俄罗斯希望按照 OPEC+ 已经达成的减产协议条款，从 7 月开始缩减减产幅度；但是参与联合减产宣言的部分产油国仍支持 7 月之后延续当前减产幅度，目前市场主流观点认为 3-4 季度供应过剩格局将转变，后续关注 6 月 10 日举行的下一步产量政策。</p> <p>库存方面，据 API 数据显示，截止 5 月 22 日当周，美国原油库存近 5.33 亿桶，比前周增加 870 万桶，同时汽油库存和馏分油库存均出现增加，但库欣地区原油库存减少；后续关注 EIA 库存数据，如果美国石油库存增加，国际油价还将受压。</p> <p>总体而言，原油长期上行趋势不变，但近月合约受库存压力、疫情反复等风险因素影响，仍会受到一定压力，建议买入 SC2012-卖出 0.21*SC2007 组合持有。</p> <p>组合策略建议：多 SC2012-空 0.21*SC2007；入场价：299.4/270.2；动态：持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远</p> <p>021-80220137</p> <p>从业资格： F3062781</p>
甲醇	<p>港口内地库存双双增加，甲醇延续窄幅震荡</p> <p>据隆众石化统计，本周港口库存 122.42 (+2.86)，主要增量来自江苏，广东和福建一涨一跌相互抵消。社会库存方面，西北增加 10%，其他地区基本稳定。企业订单量再度下滑。今日山西大土河 (20) 检修，周日山西鹏飞 (30) 和山西焦化 (40) 计划检修，6 月目前仅有新疆广汇 (120) 于中旬检修。尽管昨日 09 期货反弹至 1700 以上，但现货并无跟涨动力，港口库容紧张，含税出罐价普遍在 1600 元/吨以下，6 月起多数地区大幅提高仓储费用，沿海甲醇供应过剩的矛盾将愈演愈烈，好的情况是价格下跌库存去化，几个月内价格迎来反弹。坏的情况是价格不跌库存维持高位，年内甲醇都难以翻身。至于实际情况，还要看 6 月港口现货的走向。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>供需矛盾不突出，聚烯烃窄幅震荡</p> <p>周三石化库存 73.5 (-3) 万吨，去年同期为 76.5 万吨。现货价格下跌 50-100 元/吨。4 月 PE 进口量 136.38 万吨，环比-8.62%，同比-7.15%，PP 进口量 44.82 万吨，环比+11.27%，同比+1.86%。人民币本月持续贬值，不利于聚烯烃进口，但利于塑料制品出口，目前暂未有明确的多空指引。有消息称俄罗斯将于 7 月份按照协议降低减产力度，国际油价下跌，只要跌幅不超过</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆</p> <p>0755- 33321431</p> <p>从业资格： F3027216</p> <p>投资咨询： Z0014114</p>

	<p>10%，对聚烯烃影响有限。09 合约已经在所有均线以上连续震荡 8 个交易日，随着波动率下滑，大的单边行情将在 6 月出现，考虑到南美疫情加速扩张，中美关系不稳定，多单建议设好止损。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
聚酯	<p>供需支撑影响减弱，TA 新单暂观望</p> <p>PTA: 供应端看，汉邦石化 220 万吨 PTA 装置 5 月 19 日起停车检修，计划检修 1-2 周；华南地区某 200 万吨/年 PTA 装置原计划 6 月停车检修，现推迟检修计划；上海金山石化 PTA 装置已于 5 月 18 日早间停车检修，计划检修 28 天，该装置年产能 40 万吨；整体 PTA 开工率回落至 87.14%，PTA 存在上行驱动。</p> <p>MEG: 供应端看，江苏一套 45 万吨的乙二醇装置近日跳车短停，目前已重启，负荷在 7-8 成；恒力（大连）石化乙二醇 2#90 万吨装置 5 月 14 日故障短停检修，目前已重启。负荷在 5 成；山西阳煤集团深州 22 万吨乙二醇装置 5 月 1 日停车检修，计划检修三个月左右；截止 5 月 22 日当周，乙二醇总体开工率回升至 51.31%。</p> <p>需求端看，昨日上午江浙地区聚酯工厂报价涨跌稳互现，受此影响今日聚酯市场成交气氛高低互现，其中浙江宁波以及萧山、江苏宿迁等地区部分聚酯工厂产销较好，主要以 POY 规格为主。其中涤纶长丝产销 70.5%，涤纶短纤产销 36.84%，聚酯切片产销 47.45%。</p> <p>成本端看，有报道说俄罗斯希望按照已经达成的减产协议条款从 7 月开始缩减减产幅度，叠加 API 库存利空影响，原油近端偏弱。</p> <p>总体而言，因成本支撑不足，即使昨日聚酯部分地区产销回暖也难以支撑 PTA 市场，预计今日 PTA 期现货趋弱调整；乙二醇盘面空单增仓积极，卖压明显转强，预计今日乙二醇现货市场将跟随盘面延续偏弱震荡状态。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>
橡胶	<p>国际油价承压下行，橡胶下方仍有支撑</p> <p>宏观层面：国际方面，海外疫情情况尚不容乐观，巴西疫情增速持续攀升，欧盟提出规模达 7500 亿欧元的一揽子方案，美国也在酝酿下一阶段纾困计划，各国经济刺激力度不减。国内方面，全国人大会议将于今日举行闭幕会，政府工作报告及各项决定草案等将提请代表团审议。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9900 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1195 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 28.25 泰铢/公斤，-0.15 泰铢/公斤，泰国胶水报价 41.00 泰铢/公斤，-0.20 泰铢/公斤。国内产区部分开割，但旱情及病虫害仍将制约新胶产量；</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626</p>

	<p>泰国原料价格企稳、天气情况好转，但海外疫情尚不稳定或影响东南亚各国港口贸易，天胶供应整体增量有限。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 65.35%，+2.57%，半钢胎开工率 63.25%，+3.06%，轮胎开工保持增长，乘联会数据显示 5 月第 3 周乘用车零售市场增速放缓，但不改汽车消费市场复苏态势，加之交通运输行业景气度呈现上升趋势，橡胶需求增长预期不减。海外方面，美国全境及欧洲多国已陆续开放经济活动，海外橡胶需求预期或也将逐步启动。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.24 万吨，-0.03 万吨，NR 仓单 6.88 万吨，-0.02 万吨。青岛保税区仓库橡胶贸易库存尚处高位，但库存增量年后首次出现下滑，橡胶去库或将逐步开启。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8000 元/吨，持稳，顺丁报价 7600 元/吨，持稳。API 报告美国上周原油库存增加 873.1 万桶至 5.3 亿桶，而下半年 OPEC+ 减产力度仍存不确定性，国际原油价格纷纷承压走低。</p> <p>核心观点：上游产区虽陆续开割，但天气因素及病虫害影响尚未消退，橡胶供应短期内难有显著增量；终端乘用车零售市场增速放缓，但商用车及工程车销售或将延续回暖态势，橡胶需求增长预期不改；另外，从技术指标来看，天胶下方均线支撑较强，周线买入信号显现，可介入 RU2009 合约，策略类型为单边做多，持仓比例为 5%，入场区间为 10250-10500。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>上周两会召开，宏观逆周期调节政策力度未超预期，短期内工业品存调整。截止上周的下游纸厂开工负荷率仍下滑，可见疫情后纸厂的复工复产疲弱，主因纸厂出货不佳，在其高库存压力下，纸厂不得不降低车速或是停产，因此纸企对纸浆的消耗速度较低，浆价缺乏内生驱动力。且上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，该交割品牌价格较银星更低，且质量相对较好，可交割货源的扩容对国内供应形成一定的补充，供需面边际宽松，对浆价形成压制。然考虑持续下滑的浆价或已反应利空因素，建议关注浆价能否站稳 4400，届时激进者可新多轻仓介入。产业策略上，因各品种现货较期货升水达历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 30-60%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部</p> <p>李光军</p> <p>从业资格： F0249721</p> <p>投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷</p> <p>021-80220261</p> <p>从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>印度蝗灾再度爆发，白糖预计仍偏弱运行</p> <p>5 月 27 日郑糖主连下跌收于 4986 元/吨，ICE 原糖下跌 2.35% 收于 10.79 美分/磅。印度蝗灾又起，且为 26 年来最严重，据印度媒体报道，成群蝗虫已经进入印度中</p>	<p>投资咨询部</p> <p>杨帆</p> <p>从业资格： F3027216</p>	<p>联系人：唐俊彦</p> <p>021-80220127</p> <p>从业资格： F3059145</p>

	<p>部、西部和北部至少 5 个邦，其中白糖主产区马邦受灾严重，当地开始对农作物进行化学喷洒。联合国粮农组织官员表示，因降雨延长今夏印度和巴基斯坦边境两侧蝗虫繁殖数量将比正常情况下高得多，最多可繁殖 3 代。总的来说，蝗虫对短期印度食糖出口影响有限，若灾害持续则将影响下一榨季甘蔗产量，需持续关注事态发展。国内方面，昨日现货价格稳中走低，观望气氛浓厚。关税下调后国产糖价格偏高短期销售不佳，夏季消费尚未启动，市场供过于求的局面仍将持续，预计糖价偏弱运行，操作上建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询： Z0014114</p>	
玉米	<p>市场观望情绪较强，玉米暂时观望为主</p> <p>5 月 27 日玉米主连小幅上涨收于 2053。国内玉米现货价格基本稳定，局部窄幅波动。国内玉米市场随着利空消息落地，市场处于消化阶段，供需面整体偏紧，贸易商仍存在挺价心态，部分区域企业到货不足，收购价格小幅回调。北方港口晨间集港量 1.5 万吨，受夏季用电将入高峰致使煤炭需求增，推动运费上涨。叠加南北持续倒挂制约，北方港口收购主体仍偏少。南方港口临储拍卖临近，市场观望氛围浓厚，部分贸易商为加快出货高报低走。饲企现货采购维持谨慎。东北产区受临储拍卖启动推动，贸易商挺价惜售心理逐渐降温，走货积极性明显增强。总体来说，随着贸易商出货意愿或增，操作上建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
棉花	<p>避险情绪增强，白糖观望为主</p> <p>5 月 14 日郑糖主连大幅下跌收于 4928 元/吨，ICE 原糖主力合约上涨 1.95%。主产国消息方面，巴西桑托斯港出现病例，涉及三个处理农产品的私营码头，目前桑托斯港运营尚未受到影响，大量船舶排队，巴西农产品出口量创纪录。泰国方面，国内对下一次干旱呈现出担忧，泰国糖业估计如果东北部甘蔗产区的雨季降雨量低于正常水平，则该国 20/21 的甘蔗产量或创下历史新低。国内方面，昨日现货价格稳中走低，观望情绪浓厚，进入 5 月第二周现货再次出现需求疲弱局面，市场开始关注糖浆对于糖的替代问题，替代品的大量进口将对国内市场形成压制。另外，预计贸易保护关税在 5 月 22 日迎来下调，不确定性使得市场避险意识增强，操作上建议观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：400-888-5515

传真：021-80220211/0574-87717386

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 1106 室

联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
2501 室

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼
联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
号房间

联系电话：0371-58555669

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20
楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场
28 楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51
号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65839590

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢
102-2 室三楼 302 室

0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10
楼 C 区

联系电话：0411-82356156